

Vontobel Fund – Global Environmental Change

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Marktentwicklungen

Im Juni legten globale Aktien nach zwei aussergewöhnlich starken Monaten eine Pause ein. Die Dynamik bei Technologiewerten liess nach, bevor sie gegen Monatsende wieder an Fahrt gewann. Nur wenige Unternehmen konnten gute Ergebnisse berichten, wobei Unternehmen mit KI-Bezug weiterhin die optimistische Stimmung stützen. Allerdings blieb das makroökonomische Umfeld insgesamt schwach. Die Inflation blieb hartnäckig erhöht und veranlasste die Europäische Zentralbank (EZB), die Leitzinsen erstmals seit 2023 anzuheben, während die US-Notenbank (Fed) unter ihrem neuen Fed-Chef Kevin Warsh die Zinsen vorerst unverändert liess. Die Anlegerstimmung blieb verhalten, da einerseits die Unternehmen weiterhin robuste Gewinne erzielen, andererseits die finanzielle Lage der Konsumenten zunehmend unter Druck gerät. Im Gegensatz dazu war das Wetter in Europa auffallend heiss: Dort brach eine schwere Hitzewelle historische Temperaturrekorde und forderte Hunderte von Todesopfern. Temperaturextreme strapazierten die Gesundheitssysteme schwer, erzwangen die Einstellung der Aussenarbeit in den Spitzenstunden und führten zu Verformungen von Gleisen, wodurch der Verkehr, beispielsweise der Eurostar und mehrere U-Bahn-Systeme, beeinträchtigt wurde. Frankreich und die Schweiz drosselten ihre Kernkrafterzeugung, da zu warmes Flusswasser die Anlagen nicht mehr ausreichend kühlen könnte. In der Landwirtschaft dürften die derzeitigen Dürrebedingungen die Ernte dieses Jahr schmälern. In Frankreich forderten populistische Stimmen eine landesweite Initiative zur verstärkten Einführung von Klimaanlagen. Die digitale Werbung für Kühlgeräte vervielfachte sich, und die Einfuhren von Kühlgeräten schnellten in die Höhe, um die unmittelbare Nachfrage zu decken. In der Vergangenheit war die Pro-Kopf-Nachfrage nach Heizungs-, Lüftungs- und Klimatechnik (HLK) in Europa gering, was auf das traditionell gemässigte Klima zurückzuführen war. Im Jahr 2024 lag die HLK-Nachfrage in den meisten Mitgliedstaaten der Europäischen Union (EU) deutlich unter dem globalen Durchschnitt von rund 14 Geräten je tausend Einwohner.

Portfolio Review

Ende Juni hielten wir 65 Portfoliopositionen, gegenüber 66 einen Monat zuvor. Wir veräusserten Intertek vor der offiziellen Übernahmeofferte von EQT, da wir nicht davon ausgingen, dass es zu einer einvernehmlichen Übernahmeofferte kommen würde. Wir veräusserten zudem unsere Beteiligung an Union Pacific, da die angestrebte Übernahme von Norfolk Southern das Unternehmen voraussichtlich für rund ein Jahr operativ und auf Managementebene beanspruchen dürfte. Dagegen bauten wir unsere Position in Canadian Pacific Kansas City, dem Konkurrenten von

Union Pacific, weiter aus – einem Unternehmen, von dem wir kurzfristig weitere Effizienzgewinne erwarten. Darüber hinaus eröffneten wir eine Position in Carrier Global, einem führenden Anbieter von Wohn-HLK-Lösungen. Die jüngste Hitzewelle in Europa hat eindrücklich gezeigt, wie schlecht viele Wohnhäuser, Arbeitsplätze und Schulen für extreme Temperaturen ausgestattet sind. Unseres Erachtens ist Carrier Global nun – nach der strategischen Integration von Viessmann Climate Solutions und mit seinem Fokus auf intelligente, energieeffiziente Kühltechnologien – gut aufgestellt, um sowohl in Europa als auch weltweit vom strukturellen Wachstum der Kapitalaufwendungen für die Klimaanpassung zu profitieren. Im Zuge weiterer Portfolioanpassungen nahmen wir bei den KI-nahen Titeln Marvell, Murata und nVent Gewinne mit. Die Erlöse verwendeten wir zur Aufstockung unserer Position in Broadcom, dessen Aktie hinter seinen Konkurrenten zurückgeblieben war, sowie zum Ausbau unserer Positionen in Autodesk, East Japan Railway und JX Advanced Metals.

Performanceanalyse

Im Juni übertraf der Fonds globale Aktien vor dem Hintergrund von Sorgen über höhere Leitzinsen und Hoffnungen auf eine Wiedereröffnung der Strasse von Hormus. Die Sektorallokation leistete einen positiven Beitrag: Kommunikationsdienste und Energie – in denen der Fonds strukturell kein Engagement aufweist – korrigierten deutlich, während sich Industrie und Versorger, in denen der Fonds stärker gewichtet ist, gut entwickelten. Auch die Einzeltitelauswahl leistete einen positiven Beitrag, insbesondere in IT und Grundstoffen, wenngleich teilweise durch negative Beiträge in Industrie gemindert. Auf Einzeltitelebene leisteten die Halbleiterunternehmen Marvell, Murata und Applied Materials den grössten Beitrag, gestützt durch den anhaltend raschen Ausbau der Künstlichen Intelligenz (KI) und der Infrastruktur für die Halbleiterfertigung. Im Gegensatz dazu wirkten sich Delta und Chroma – obwohl sie von ähnlichen strukturellen Faktoren gestützt wurden – am stärksten negativ aus, da sie nach den starken Kursgewinnen der vergangenen Monate unter Gewinnminderungen seitens der Anleger litten. Auch Broadcom belastete, obwohl das Unternehmen solide Ergebnisse vorlegte. Wenngleich das Gewinnwachstum angesichts der Lieferkettenengpässe kurzfristig begrenzt erscheinen mag, erachteten wir die Schwäche aus mittelfristiger Sicht als Chance und stockten daher unsere Position auf.

Ausblick

Vor dem Hintergrund immer häufigerer und intensiverer Hitzewellen – und der potenziell verstärkenden Effekte eines globalen Super-El-Niño – hat sich die Diskussion um den Einsatz von Kühllösungen von einer Frage des saisonalen Komforts zu einer dringenden gesundheitlichen und wirtschaftlichen Notwendigkeit

gewandelt. Die noch nie da gewesenen Temperaturen veranlassten die Verbraucher dazu, sofort preisgünstige Kühlgeräte zu kaufen. Der dadurch ausgelöste synchrone Anstieg der Stromnachfrage belastete die Stromnetze und die Erzeugungskapazität erheblich. Die nachhaltige Ausweitung der Kühlkapazitäten erfordert jedoch eine ausgewogene Vorgehensweise. Dazu gehören strengere Energieeffizienzstandards für Klimatisierungsanlagen sowie Investitionen in Gebäudesanierungen, die

Dämmung, Beschattung und effiziente Lüftungstechnologien verbessern. Der Wandel der Klimatisierung von einem optionalen Luxusgut zu einer unverzichtbaren gesundheitlichen Notwendigkeit eröffnet eine attraktive Anlagemöglichkeit im Bereich der Anpassung an den Klimawandel. Carrier Global, unsere jüngste Portfolioergänzung, zählt zu den Anbietern von Lösungen für solche klimaresistente Gebäudetechnologien.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Global Environmental Change
ISIN	LU0384405949
Anteilsklasse	I EUR
Benchmark	MSCI World Index TR net
Lancierungsdatum	17.11.2008

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark	Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	4.8%	1.3%	2025	5.6%	6.8%
YTD	29.5%	12.7%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	40.6%	24.6%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	15.0%	17.4%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	10.1%	12.3%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	12.9%	12.8%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.3%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann, zum Beispiel infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Anlagerisiken

- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften eines spezifischen Anlagethemas reduziert sich die Risikodiversifizierung des Portfolios.
- Die Anlagen des Teilfonds können Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen. Die Nachhaltigkeitsrisiken, denen der Teilfonds unterliegen kann, werden wahrscheinlich mittel- oder langfristig unwesentliche Auswirkungen auf die Anlagen des Teilfonds haben. Dies liegt an dem risikomindernden ESG-Ansatz des Teilfonds. Die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds kann sich positiv oder negativ auf seine Performance auswirken. Die Fähigkeit zur Erreichung von sozialen oder Umweltzielen kann von unvollständigen oder unrichtigen Daten von Drittanbietern beeinträchtigt Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter vontobel.com/sfdr erhältlich.

Wichtige rechtliche Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen «Vontobel») für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE produziert. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Basisinformationsblattes («KID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz. Weder der Fonds noch die Verwaltungsgesellschaft oder der Anlageverwalter geben eine ausdrückliche oder stillschweigende

Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Fairness, Korrektheit, Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit einer Bewertung des ESG-Research und die korrekte Ausführung der ESG-Strategie. Da Anleger unterschiedliche Ansichten darüber haben können, was nachhaltiges Investieren oder eine nachhaltige Anlage ausmacht, kann der Fonds in Emittenten investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Hinweis: Sofern in der Fondsdokumentation nicht anders angegeben oder im Anlageziel des Fonds enthalten, bedeuten die hierin enthaltenen Informationen nicht, dass der Fonds ein auf ESG ausgerichtetes Anlageziel hat, sondern beschreiben vielmehr, wie ESG-Kriterien und -Faktoren als Teil des gesamten Anlageprozesses berücksichtigt werden.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann, zum Beispiel infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburg**, erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Kontakt- und Informationsstelle in **Österreich**: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Vertreterin in der **Schweiz**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, europäische Einrichtung für **Deutschland**: PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Aulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **Finnland**: Das KID ist in Finnisch erhältlich. Das KID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt («KID»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet werden. **Italien**: Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Mailand, Telefon: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Niederlande**: Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. **Norwegen**: Das KID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse sub-funds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder **Portugal** erhältlich sind. In **Spanien** sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KID ist in

Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid erhältlich. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich. Die in **Grossbritannien** zum Verkauf zugelassenen und in das "Temporary Marketing Permissions Regime" aufgenommenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Der Fonds ist in einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) als UCITS zugelassen (oder ist ein Teilfonds eines UCITS). Es wird zudem erwartet, dass der Fonds als UCITS zugelassen bleibt, solange er sich im TMPR befindet. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management S.A., Zweigniederlassung London, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben.

Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden Sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.

Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen Vontobel infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen oder wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich, im Ermessen von Vontobel, soweit gesetzlich zulässig, auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt oder überreicht noch in den USA verbreitet werden.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am